



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, *FIRM SIZE* DAN
GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK BUMN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Dira Destrianto
55112120045

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, *FIRM SIZE* DAN
GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK BUMN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

MERCU BUANA

Dira Destrianto

55112120045

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Investment Opportunity Set, Firm Size* dan *Growth* terhadap Nilai Perusahaan BANK BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan.
Nama : DIRA DESTRIANTO
NIM : 55112120045
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Hadri Mulya., M.Si)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Investment Opportunity Set, Firm Size* dan *Growth* Terhadap Nilai Perusahaan BANK BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian.

Nama : DIRA DESTRIANTO

NIM : 55112120045

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 7 Maret 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 7 Maret 2017



(DIRA DESTRIANTO)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal tesis yang berjudul : Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Investment Opportunity Set, Firm Size* dan *Growth* Terhadap Nilai Perusahaan BANK BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu sebagai manusia yang merasa tidak lepas dari kekurangan maupun kelemahan, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyusunan karya ilmiah ini. Sehingga secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Aty Herawati, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana sekaligus sebagai Ketua Ujian Sidang Tesis yang telah memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan sehingga menyempurnakan tesis ini.
3. Bapak Dr. Hadri Mulya., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan proposal tesis dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.
4. Bapak Prof Said Djamaluddin, SE, MM, Ph. D selaku Dosen Penguji Sidang Tesis yang telah memberikan tambahan wawasan dan pengetahuan sehingga menyempurnakan tesis ini.

5. Seluruh Dosen dan Staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, terima kasih atas segala ilmu dan jasanya selama ini yang telah diberikan kepada penulis.
6. Ayahku yang gagah nian H.M.Darwin dan Ibuku yang cantik sangat Hj.Oktaviarni, ananda ucapkan terima kasih yang sangat dalam atas do'a restu serta dukungannya yang mengiringi penulisan ini.
7. Kakak-kakakku yang cantik Devi Olivia beserta suaminya Efrillen Hafizh, Abangku yang Ganteng Denny Desanta beserta istrinya Nur dan ponakanku yang beranjak dewasa Aqilah, Nailah, dan Rakha yang Oom sayang dimana telah memberikan dukungan dan do'anya dalam proses menyelesaikan penulisan tesis ini.
8. Tak lupa pula ucapan terima kasih atas dorongan semangat yang diberikan secara terus-menerus dari calon pengantin hidupku Ega Meilyta Andriani Putri, yang sedang mendalami ilmu di bidang kesehatan.
9. Dengan Segala kerendahan hati tak lupa pula penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada sahabat baik di kala senang maupun susah, sekaligus sebagai abang-abang saya Bang Fatic, Bang Dino, Bang Deden yang telah memberikan dorongan semangat, masukan, pembelajaran serta perhatiannya yang tiada henti kepada penulis sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
10. Semua teman-teman seperjuangan mahasiswa Program Studi Magister Manajemen yang telah menaruh simpati dan bantuan, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Karena keterbatasan pengalaman dan pengetahuan serta kemampuan penulis, maka penulis sangat menyadari bahwa tesis ini masih terdapat kekurangan, namun penulis mengharapkan agar tesis ini dapat memberikan sumbangan manfaat yang berarti bagi semua pihak yang membutuhkannya. Akhir kata penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, maka penulis mengharapkan atas segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang telah membaca tesis ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberikan

sumbangsih dalam proses pengambilan keputusan mengenai nilai suatu perusahaan.

Jakarta, 7 Maret 2017

Dira Destrianto



DAFTAR ISI

Halaman

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah.....	13
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	13
1.2.2 Perumusan Masalah.....	14
1.2.3 Batasan Masalah.....	15
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	15
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	16
BAB II. DESKRIPSI (OBYEK PENELITIAN)	
2.1. Sejarah Singkat Perusahaan Bank BUMN.....	17
2.2. Perkembangan Perusahaan Bank BUMN.....	20
2.3. Bidang Usaha Perusahaan Bank.....	23
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Teori.....	30

3.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	30
3.1.2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	32
3.1.3. Nilai Perusahaan	34
3.1.4. <i>Return On Equity</i> (ROE)	38
3.1.5. <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)	39
3.1.6. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	40
3.1.7. <i>Firm Size</i>	43
3.1.8. <i>Growth</i>	44
3.2. Penelitian Terdahulu	45
3.3. Kerangka Pemikiran	49
3.4. Hipotesis	50
BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1. Jenis / Desain Penelitian	52
4.2. Variabel Penelitian	52
4.2.1. Definisi Konsep	53
4.2.2. Definisi Operasional	53
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian	59
4.4. Jenis dan Sumber Data	61
4.5. Teknik Pengumpulan Data	61
4.6. Teknik Analisis Data	61
4.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	62
4.6.2. Uji Asumsi Klasik	62
4.6.2.1 Uji Normalitas	62
4.6.2.2 Uji Multikolinearitas	63
4.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas	64
4.6.2.4 Uji Autokorelasi	65
4.6.3 Analisis Regresi	66

4.6.4 Pengujian Hipotesis	68
4.6.4.1 Koefisien Determinasi	68
4.6.4.2 Uji Parsial (<i>t test</i>)	69
4.6.4.3 Uji Simultan (<i>F test</i>)	70

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Hasil Penelitian	71
5.1.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	71
5.1.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	74
5.1.2.1 Uji Normalitas	74
5.1.2.2 Uji Multikolinearitas	75
5.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas	76
5.1.2.4 Uji Autokorelasi	77
5.1.3 Pengujian Analisis Regresi	78
5.1.4 Pengujian Hipotesis	80
5.1.4.1 Koefisien Determinasi	80
5.1.4.2 Uji Pengaruh Parsial (<i>t test</i>)	81
5.1.4.3 Uji Pengaruh Parsial (<i>F test</i>)	83
5.2. Pembahasan	82
5.2.1 Pengaruh ROE terhadap Nilai Perusahaan	84
5.2.2 Pengaruh DER terhadap Nilai Perusahaan	85
5.2.3 Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan	85
5.2.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	86
5.2.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	86
5.2.6 Pengaruh Secara Simultan	87

BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	88
-----------------------	----

6.2. Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	96
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	108



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Pergerakan rata-rata Nilai Perusahaan	3
1.2 Pergerakan rata-rata <i>Return On Equity</i>	4
1.3 Pergerakan rata-rata <i>Debt To Equity Ratio</i>	5
1.4 Pergerakan rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i>	7
1.5 Pergerakan rata-rata <i>Firm Size</i>	8
1.6 Pergerakan rata-rata <i>Growth</i>	9
3.1 Kerangka Pemikiran	49
5.1 Grafik Scatterplot	77



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Ringkasan Definisi Operasional Variabel	58
4.2 Cara Uji Nilai Durbin Watson (D-W Test)	65
5.1 Data Analisis Deskriptif	72
5.2 Uji Normalitas Data Perusahaan Bank BUMN	74
5.3 Nilai VIF dan Tolerance Bank BUMN	76
5.4 Hasil Pengujian Durbin Watson	78
5.5 Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Regresi	79
5.6 Hasil Analisis Determinasi Bank BUMN	81
5.7 Hasil Uji T Regresi Bank BUMN Tahun 2010-2014	82
5.8 Hasil Uji F Untuk Regresi Sektor Bank BUMN	83

